

# “无关论”加速 A 股“熊冠全球”

**名家看盘** 再度“熊冠全球”：上证指数跌 21.7%，深成指跌 28.42%，中小板跌 34.1%，创业板跌 35.89%，从常理看，堪称是股灾。中国股市已经成了这一两年来、这十年来，中国所有经济领域中唯一的一个“天怒人怨”的领域。近期，几乎所有的媒体和投资者都在苦苦地追问 A 股再度“熊冠全球”的原因。但几大证券媒体却异口同声地说：“这与扩容无关”。而我恰恰认为，正是这种“无关论”的指导思想，导致了 A 股连续两年“熊冠全球”，“10 年涨幅为负”，必须加以匡正。 华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林



## 投资论坛

### 2012 股市八大猜想

**猜想一：沪指跌破 2000 点还是收复 3000 点**  
2000 点是一个重要支撑点，如果跌破，那么人们的心理预期将会受到很大的冲击，因为下一个标志性的点位就是 1664 点，这是 2007 年 A 股见顶步入熊市后所达到的最低点。如果重回此点，那么 A 股将在三年之后，重新完成一个轮回。

**猜想二：国际板推出**  
国际板无疑成为中国股市“杀手”级的产品，它不仅屡次导致股市下跌，让中国股民受到伤害，更引发市场人士的大讨论，如著名金融证券专家谢百三就曾连发 20 条微博强烈反对推出国际板。

A 股持续不断地 IPO 抽血，使得市场本已疲弱不堪，如果国际板再来分一杯羹，无疑是雪上加霜，因此，国际板不推也罢。但信誓旦旦表态：“技术上已准备就绪，随时可以推出的”上交所会放弃吗？显然不会。那么在 2012 年，国际板将成为管理层、上交所和中国股民博弈的重头戏。

**猜想三：B 股与 A 股合并**  
其实在上国际板之前，还是应该先解决 A、B 股的问题。现在的 A 股和 B 股，已经同时存在内资和外资，两者的区分已经非常模糊，不少股票的 A、B 股股价已经逐渐接近。应该说，目前 A 股股价偏低，正是解决 A、B 股问题的最好时机。

**猜想四：IPO 暂停**  
虽然今年大部分时间股市都在下跌，但 IPO 的节奏却从未放松过。在过去，因为股市跌幅过大而暂停新股发行已不是第一次了，现在已逼近 2000 点，仍未见暂停 IPO 的迹象，如果明年跌破 2000 点，会暂停 IPO 吗？

今年的大盘新股除了中国水电、新华保险已上市外，中交股份和陕煤股份还尚未发行，而且还有中化股份、中铁物资等摩拳擦掌，欲冲刺 IPO。中字头大盘股一向是重点上市品种，涉及到的利益链也最广，暂停其 IPO 难度不小。 (未完待续) 和讯

## 群众的眼睛是雪亮的

163 亿投资者，包括卖证券报刊的、看自行车的、卖菜的老伯、阿姨，都会毫不迟疑地一言道破股市持续下跌是因为扩容过快、过滥，而股市资金越来越少。市场实际也证明了这一点。今年 5 次“国际板将推出”的舆论，之所以均导致股市暴跌，并一蹶不振，正

是出于对扩容的恐惧。每一个大盘股上市会、发行和上市，都会将大盘拖下一个台阶。随后，便是大盘新股的破发，再将老股“拉下马”。2011 年，市场就是在新股不断上市、股指屡创新低中度过的。全年 609 点的巨大跌幅，投资者屡买屡套惨重的亏损效应像瘟疫

一样传染，逼使场内的资金不断地告别股市。扩容，尤其是大盘股扩容，已经成为广大投资者的不堪承受之重，于是，纷纷指责“无关论”是：“不食人间烟火”、“睁着眼睛说瞎话”、“站着说话不腰疼”、“掩人耳目”。更有人愤怒谴责：“这是 A 股的耻辱”。

## 数据是最有力的回答

供求关系是市场经济领域里影响价格波动的最本质的关系，股市的涨跌自然离不开供求量的变化。2011 年，新股增加 279 只，总股本扩大 2900 亿股，但总市值却蒸发了 6 万亿元；73% 的个股跌幅超过上证指数，跌幅超过 50% 的股有 274 只，占 12%。从扩容的数据看，279 宗 IPO，预计募集资金 13738 亿元，超募后实际募集资金

2720 亿元；增发 183 起，募资 5378 亿元；配股 13 起，募资 373 亿元；可转债 79 起，募资 1201 亿元；可转债 9 起，募资 413 亿元，合计扩容 8249 亿元，扩容数量再次雄冠全球第一。此外，发生了 4953 宗持股 5% 以上股东的减持，套现的资金 980 亿元。2011 年从市场总共抽资 9230 亿元。而目前的股民保证金余额总共才 8000 多亿

元。对市场威胁尤其大的是高市盈率扩容。IPO 发行后平均市盈率高达 46.07 倍。其中，创业板 51.42 倍，中小板 42.68 倍，远远高于目前市场 11.5 倍的平均市盈率，把市场的有限资金活生生地以高价圈走。毫无疑问，供严重大于求、高市盈率的扩容、上市后的炒作、原始股东以及高管短期内的高价套现，是市场下跌的主要原因。

**365 天天资讯**  
总发行量安徽第一 平面媒体一网打尽  
广告征订：0551-2649617 2833012 2612696  
地址：省政府对面花园街 4 号科技大厦 15 楼

**占领安徽之窗**  
逐鹿安徽，占领安徽之窗。淮河路商业街老市府广场江淮大戏院旁(原建行)，爱西华大厦一、二层约 1200m<sup>2</sup>对外招租。  
电话：18955163788 15805514499

**车专让**  
临泉路与站西路交口门面 710m<sup>2</sup>。非诚勿扰！  
联系电话：13905692760

**出国赚钱**  
0551-4214705

**科技突破：“六味地黄”出“膏”啦！**  
六味地黄膏，身体强健免疫力好  
众所周知传统的六味地黄存在药剂小，吸收不佳等缺陷，“六味地黄膏”彻底的摆脱了这些难题，其优点为：1、药剂大，每瓶 300ml 的包装，全国独一无二；2、吸收好，膏体细腻，分子颗粒小，吸收效果优于普通剂型；3、见效快；显效时间明显优于普通剂型；4、服用周期长，单瓶可以服用 15-30 天，服用成本低；5、服用口感好，酸甜口味更容易让人接受。六味地黄膏除传统的主治功效外，另外对免疫力低下、糖尿病、失眠健忘、更年期综合症，神经衰弱有特殊治疗效果。 市内免费送货  
选药选国药，治疗才有有效  
咨询电话：0551-5673405  
经销地址：养生大药房、光大药房、百家信药房、肥东翔泰药房、肥西派河药房

**抵押借贷咨询**  
低息快捷、手续简便  
好雨投资：5197297 18305512834 三里庵鑫鹏大厦

**工商咨询**  
**信贷投资**

**车辆贷款**  
不影响车辆使用  
18788866650

**快速贷款**  
15155177212 15805600472

**九洲泌尿专科**(原合肥市第二性病防治所)  
性传播疾病专业、泌尿男科专业  
健康热线：0551-4677119  
地址：合肥市徽州大道 691 号 网址：www.ahjzmn.com

**旺铺招租**  
低转火车站附近足浴店 13866762624

**门面转让**  
桐城路与芜湖路交口附近一 60m<sup>2</sup>门面转让，价格面议。  
电话：13500507695

**酒店转让**  
转青史路口 600m<sup>2</sup>精装酒店 15056913009

**招商**  
大型社区超市开业在即，现余少量旺铺。诚招品牌连锁熟食、孕婴连锁、彩票、蛋糕房、彩妆、茶庄、眼镜等相关超市配套项目  
高 13505610554

**注销公告**  
合肥君安电器有限公司东流路分公司  
拟向公司登记机关申请注销登记，清算组已于 2011 年 12 月 18 日成立，清算组由杨楠等人组成，请债权人于本公告发布之日起 45 日内向本公司清算组申报债权。

**酒店转让**  
宿州路繁华地段 700m<sup>2</sup> 营业中酒店转让，租金低。18949877355

**厂房招租**  
长江东路徽商城附近 2000m<sup>2</sup>，适合做食品加工。  
15656922888 2300299

**注销公告**  
合肥君安电器有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，清算组已于 2011 年 12 月 10 日成立，清算组由杨楠等人组成，请债权人于本公告发布之日起 45 日内向本公司清算组申报债权。

**招租省艺校新区**  
对面童话名苑四楼正层十九间套，九百平方，宾馆、医院、棋牌、足浴、办学等，月租费 25 元/m<sup>2</sup> 精装 13856072888

**茶楼急转**  
600m<sup>2</sup>茶楼、房租低、位置佳 13365600005